



分析师：方咸婷
电 话：13912967102
E-mail：
xiantingfxt2008@163.com

目录

国内宏观货币政策.....	2
现货及期货市场一周分析.....	2
原材料市场观察.....	3
钢材供应.....	4
市场需求.....	5
期钢操作策略.....	6
免责声明.....	7

国内宏观货币政策

目前国内宏观货币政策是国内的政策博弈通胀，货币政策进入收缩期，存款准备金率和基准利率的连续上调，给商品市场的利空影响正在逐渐加强。当市场还处于通胀预期之时，大宗商品期货价格已屡创新高，而当社会大众普遍担忧通胀之时，大宗商品期货价格却似乎开始有停滞不前的迹象。期价总是走在了市场大多数人的感觉之前。正如预想的一样商品市场出现回调。各地房地产调控细则的出台显示出中央压制房价的决心，而另一层面，强硬的限购政策实际上是冻结了整个房地产市场的流动性，房地产市场的投资性资金已难以像市场先前预期的那样，随意转战到股市和商品市场中。这更进一步对整个投资市场流动性造成打击。

现货及期货市场一周分析

现货市场和期货市场走势几乎同步，表现出近乎流畅的回调走势。相比上周期现都有百余点的跌幅。相比近期高点已跌了有三百点。现货市场的需求没有明显的启动迹象。期货持仓持续减少也表示多头没有盲目进场持谨慎态度，这也符合国家的宏观政策需求。

原材料市场观察

铁矿石： 执行近一年，三大矿商季度定价的详尽计算公式终于浮出水面。作为矿商季度定价的依据——普氏能源铁矿石价格指数的出品方，普氏能源资讯依据该公式预计，二季度淡水河谷卡拉加斯品位 66%粉矿协议矿到岸价格将在 199 美元/干吨，环比一季度的 172 美元/吨，预计上涨 15.9%；力拓二季度协议矿石离岸价格则要在 2.749 美元/干吨度，如果是品位 62%的 BP 粉矿价格约 170 美元/吨，环比涨幅约 34%。

焦炭： 本周焦炭采购量没有明显变化，焦炭库存仍维持在正常水平。上游炼焦煤价格短期内也将维持稳定，三月份前炼焦煤价格不会有所变动。预计短期内国内焦炭市场仍将以稳为主，市场成交情况将逐渐好转。

其他： 美国废钢出口的重要目的地国家土耳其试图商谈获得更低价格。在 2 月初，美国东海岸碎废钢价格为 485-495 美元/长吨(477.34-487.18 美元/吨)，碎废钢价格为 450-460 美元/长吨(442.89-452.74 美元/吨)，HMSI 价格为 435-445 美元/长吨(428.13-437.97 美元/吨)。最近的美国国际贸易委员会数据显示从 2010 年 12 月开始美国总的废钢出口量为 1470000 吨，月环比下跌 158000 吨，同比下跌 94000 吨。2010 年全年中，美国出口了 16174000 吨废钢，和 2009 年的 17955000 吨相比下跌 9.9%。

钢材供应

由于节后市场成交仍不活跃，但钢材产量较去年12月已有不小回升，全国建筑钢材库存出现较大幅度上涨。2月18日全国主要城市螺纹钢库存为737.271万吨，比上周增加68万吨，环比增幅为10.2%，同比增幅为26.07%。全国主要城市的线材库存总量为238.628万吨，比上周增加22.872万吨，环比增加10.60%，同比增加49.82%。从区域来看，上周所有区域都是增加的，其中华东区域增加最多，为5.753万吨，环比增加15.90%。节后补库迹象明显，市场对于后期需求释放力度出现质疑时，库存对于价格的利空影响会出现。

国际钢铁协会周一公布的数据显示，1月份全球粗钢产量较上年同期增长5.3%，至1.19亿吨。其中1月份中国粗钢产量增长0.5%，至5,280万吨。目前中国是世界第一产钢大国。1月份该协会追踪的64个国家的粗钢产能利用率从2010年12月的73.3%升至75.6%。2011年1月份的粗钢产能利用率较上年同期下降了0.4个百分点。

市场需求

房地产：“新国八条”出台再次彰显了政府调控决心，房产税靴子的落地和限购政策升温使得楼市未来充满变数，而且从中也可以看出政府调控思路，即从货币政策、房产税、限购三方面同时发力。进入2月中旬后，限购政策全面开花，这对钢材市场的利空不言而喻。

基建：辽宁省交通基础设施建设计划投入412亿元。其中，高速公路建设养护计划投资138亿元，普通公路建设计划投资60亿元，港口建设计划投资208亿元，运输站场建设计划投资6亿元，交通建设不仅项目多、战线长，而且工期紧，建设任务十分繁重。黔江2011年50个重点项目将完成投资122亿，带动全社会固定资产投资完成150亿元。其中，续建项目30个，完成投资92亿元，新开工项目20个，完成投资30亿元。推进50个重大项目前期工作，确保30个前期工作项目取得突破性进展，20个前期工作项目按计划推进。力争重点项目一季度完成投资20亿元、二季度完成30亿元、三季度完成30亿元、四季度完成42亿元，区级计划新开工项目6月底前实现全部开工。

汽车：中国钢研集团称其在研发超高强度第三代汽车钢技术方面取得了突破，具有高强度、高塑性和节能环保的第三代汽车钢目前已经率先完成工业化流程的试制，在全球处于领先地位。去年中国汽车销量达到1800万辆，成为第一汽车大国。目前，国内国际市场对高性能钢材的需求巨大，中国率先研发出第三代汽车钢，提振了中国钢铁业的信心。

期钢操作策略

鉴于市场目前回调走势比较淋漓，螺纹钢不宜进场做多，等待市场企稳信号。具体而言是现货市场上随着春节过去二周之多消费慢慢启动，只是启动或许不是很强烈，这也与国家政策导向有密切关系。螺纹钢主力 1110 如果做多必须等待企稳信号，因目前已走至 60 日均线之下。但 KDJ 指标已经超卖，如果接下来走势企稳可以尝试轻仓建多。以企稳 K 线最低点止损。但要对此时螺纹钢的上升高度有个理性的认知，上升高度应不会太高。当然此时也可以顺势做空，但要缩短时间周期，以小止损换取合理利润。

免责声明

本报告仅供江苏东华期货经纪有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员个人于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为江苏东华期货经纪有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。